



玉山投信全球市場週報

2026/10/12

大綱

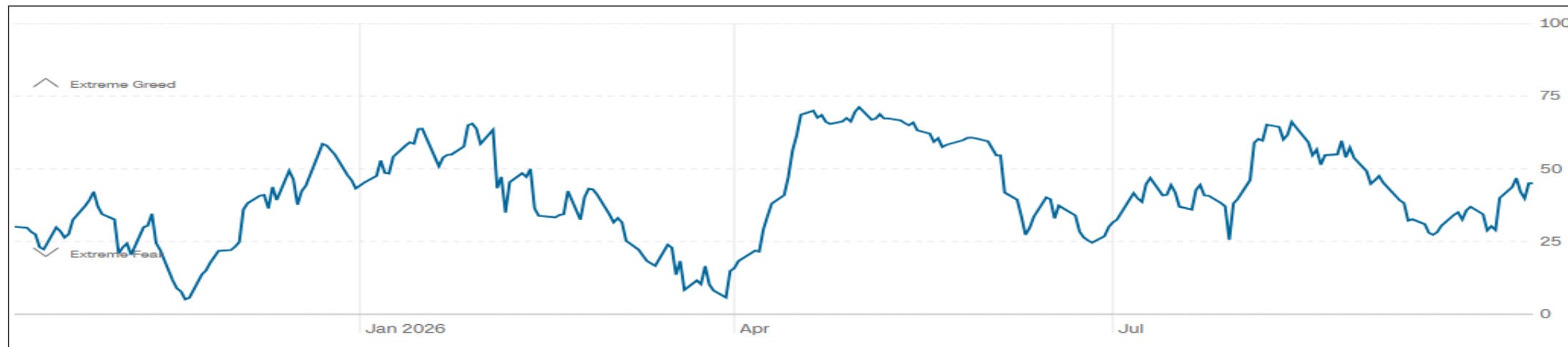
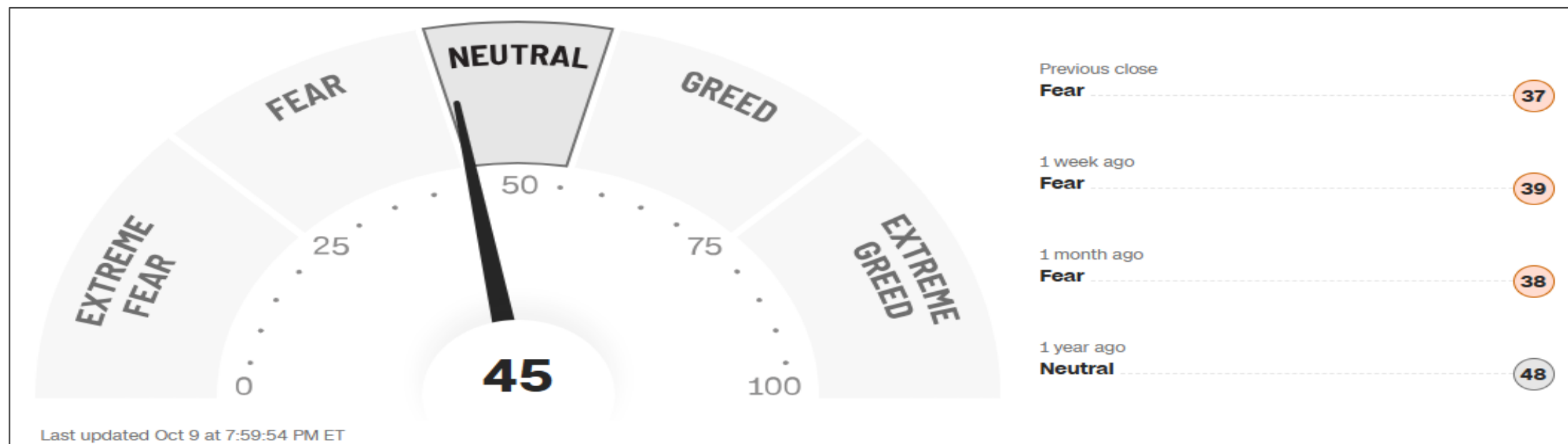


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





股市高位震盪，市場情緒位於中性水位



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/10/10 ·



市場表現回顧

全球主要股市報酬率 (%)				
股票市場	一週		一個月	年初迄今
MSCI 世界 (成熟)		0.7	0.5	12.0
MSCI 新興	0.0		-2.7	21.7
S&P 500		1.2	2.3	14.1
歐洲STOXX 600	0.0		-1.4	6.6
滬深 300	-0.9		-5.6	-6.8
台股		1.7	4.5	70.3

全球主要商品&類股報酬率 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
CRB 商品		1.1	-2.0	38.8
西德州原油		0.6	-4.6	59.6
黃金		1.3	-4.6	-2.9
MSCI醫療健護		2.2	1.0	4.6
MSCI循環性消費		2.6	0.2	-4.7
標普全球基建		1.4	-3.7	0.6

全球主要債市報酬率 (%)				
債券市場	一週		一個月	年初迄今
全球債市		0.03	-2.6	-2.7
美國投等債		0.48	-1.9	-2.7
美國非投資級債		0.20	-2.0	0.3
新興市場債		0.64	-2.3	-1.2
新興公司債		0.41	-1.9	-0.3

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
美元指數		0.3	3.5	4.0
台幣		-0.1	-1.2	-1.4
人民幣		0.4	0.4	4.4
印度盧比		-0.5	-1.8	-7.7
歐元		-0.4	-3.7	-4.6
巴西里爾		4.3	2.4	8.9

資料來源：Bloomberg，2026/10/09。
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。債券指數皆採彭博巴克萊相關指數。匯率表現採本幣兌美元之升貶數值。



資金流向

全球股市與債市呈現流入，各債種呈現流入，公債已連續15周淨流入；整體股市流入以美股、歐股與新興股為主

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	930,587	3.1%
ETFs	0.2%	1,358,577	7.9%
LO	-0.1%	-427,635	-3.3%
Bonds	0.3%	760,082	7.9%
Commodities	0.1%	58,009	5.9%
Money-market	1.5%	447,018	4.0%

*week ended 10/07/2026: Source: EPFR Global

各類資產近週資金流向	
- 股票：近週流入124億美元 (ETF流入287億/MF流出163億) - 債券：淨流入338億美元，連續76週流入 - 貴金屬：淨流入20億美元，連續14週流入	



各類債種近週資金流向	
公債	流入162億美元，連續15週淨流入
投資等級債	流入103億美元，連續3週淨流入
非投資級債	流出6億美元，連續2週淨流出
新興市場債	流入20億美元，連續10週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入33億美元
日股	流出33億美元
歐股	流入2億美元，連續2週淨流入
新興市場股	流入21億美元，連續2週淨流入



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：S&P500指數上周再創新高，本周二將由金融股拉開財報序幕
- 陸股：十一長假期間消費活動穩健增長，然股市走勢依然低迷
- 台股：連假前五萬點近關情怯；關注本周四晶圓代工龍頭法說
- 產業：蘋果與微軟紛紛推出新產品應用；花旗看好全球CPU規模增長



債市焦點

- 成熟國家債市：公債殖利率一度再創高點；上週公債標售需求優於預期
- 美國企業債：投等債信用利差仍維持低檔，非投資等級聚焦較高信評為佳
- 新興市場債：東亞經濟成長受惠AI出口；新興債市信用利差波動不大



一週觀察重點

- 10/14 中國出口數據
- 10/14 美國/中國CPI
- 10/15 美國零售銷售
- 10/16 歐元區CPI

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

S&P500指數上周再創新高，本周二將由金融股拉開財報序幕



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 三大指數上週均收紅，道瓊累計上漲約0.9%，標普週漲約1.2%，收在7811.54點；Nasdaq指數上漲0.6%，收在27366.17點。

投資回顧與展望：

- 美國商務部數據顯示，9月貿易逆差擴大13.7%，主要受進口額攀升至歷史新高帶動。進口金額月增4.3%、年增28.4%，反映美國內需仍具韌性。然而，在戰爭導致供應鏈受限的背景下，強勁需求可能進一步推升物價壓力，增加通膨升溫風險。
- S&P500指數再創歷史新高，但市場漲勢高度集中。根據TradingView資料，截至10/6的成分股中，僅15檔同步創下歷史新高，占比不到3%，顯示高達97%的個股未跟隨指數創高。這反映目前大盤表現主要由大型科技股、AI基礎建設及少數強勢產業所驅動，而非全面性上漲。其中，15檔創高個股中有7檔來自AI基礎建設相關領域，包括輝達、超微、Lumentum、惠普HPE及資料儲存業者Everpure等，顯示AI投資熱潮仍是當前美股最重要的成長主線。
- 第三季財報季將於本周二將由金融機構正式拉開序幕，根據LSEG數據，分析師目前預期S&P 500成分股Q3整體獲利將年增30.6%；其中能源產業獲利預估大增114.7%，科技業獲利則預計成長66.5%，成為主要成長動能。

資料來源：Bloomberg，2026/10/09。

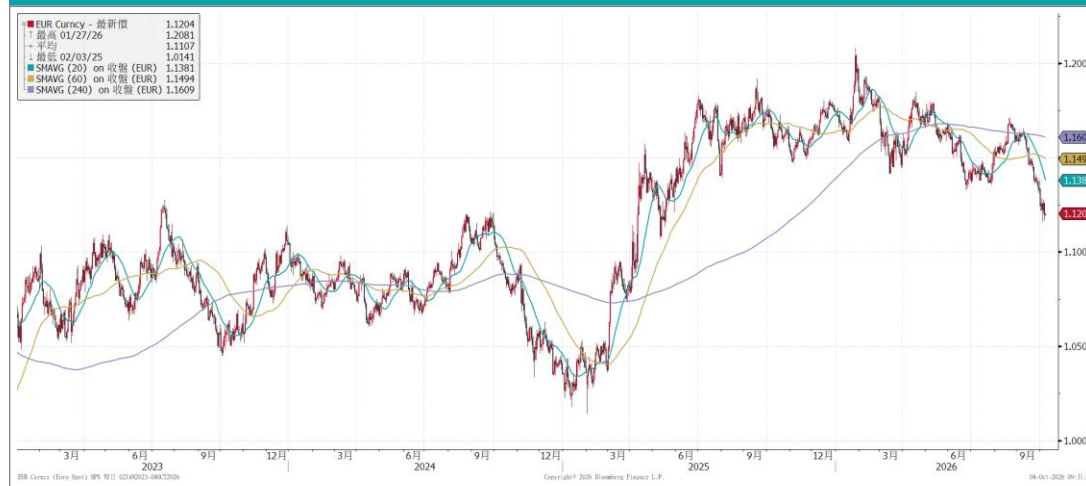
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

零售銷售數據不如預期；歐洲對中政策與財政立場轉趨強硬

道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 零售銷售數據不如預期，上週泛歐道瓊600指數維持平盤附近，歐元整週貶值0.4%。

投資回顧與展望：

- 歐元區8月零售銷售月增率由-0.6%升至0.1%，低於市場預期0.2%，而年增率由0.4%升至0.8%，低於市場預期1%。歐盟正就2028至2034年近2兆歐元長期預算展開談判，部分成員國主張削減數千億歐元；歐盟執委會主席於10/6警告，大幅削減恐衝擊歐盟關鍵優先政策，並強調未來須增加國防安全、競爭力、AI、能源及研發等投資，同時維持農業等既有政策支持。
- 歐洲對中政策與財政立場同步轉趨強硬，德法領導人主張強化歐盟反經濟脅迫工具，必要時可限制以關鍵原料施壓國家的企業進入歐盟市場，並藉中國內需疲弱、對歐洲市場依賴升高之際，提升歐盟談判與反制能力；另一方面，法國國民聯盟提出財政整頓計畫，目標透過削減政府支出、落實財政紀律，於2030年將財政赤字降至GDP 3%以下，以改善債務結構並強化市場信心。歐洲央行管委兼芬蘭央行總裁Rehn表示，雖然近期公債殖利率上升，但歐元區貨幣政策傳導機制仍運作良好，現階段無需啟動市場援助機制。他表示認同法國央行總裁看法，認為各國仍應優先確保財政永續性。

資料來源：Bloomberg，2026/10/09。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



十一長假期間消費活動穩健增長，然股市走勢依然低迷

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 10/1-10/7中國金融市場因國慶十一長假休市；滬深300指數整週下跌0.9%，收至4317.25點；人民幣升值0.4%，收在6.6814人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國十一長假期間，消費與旅遊活動維持穩健成長。長假期間全社會跨區域人員流動量預計達21.44億人次，年增0.7%，顯示民眾出行需求依然旺盛。同時，旅遊市場呈現行程延長、縣域及中小城市熱度升溫等趨勢。在消費方面，上海9/30-10/6線上與線下消費金額達762.4億元人民幣，年增9.9%，其中線下消費年增15.1%；北京十一期間重點商圈客流達6,035萬人次，年增5.2%，反映一線城市消費動能持續回暖。
- 世界銀行最新報告將東亞及太平洋地區2026年經濟成長率預估上調至4.5%，反映區域整體經濟動能優於預期，其中中國經濟成長率預估維持4.4%。相較之下，香港景氣表現仍偏疲弱，9月PMI由49.5降至49.2，連續兩個月落在萎縮區間，新增訂單、企業活動、就業與企業信心皆持續轉弱。
- 近期經濟數據持續偏弱，市場對復甦前景轉趨保守，滬深300指數自9月下旬跌破4500點重要支撐後震盪走低，目前正測試4000至4300點支撐區間，後續能否止穩仍需觀察經濟基本面與政策動向。

資料來源：Bloomberg，2026/10/09。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台灣加權指數周K線連四紅，整週上漲838點，漲幅1.7%，收在49313.44點；台幣升值0.1%，收在31.875兌1美元。

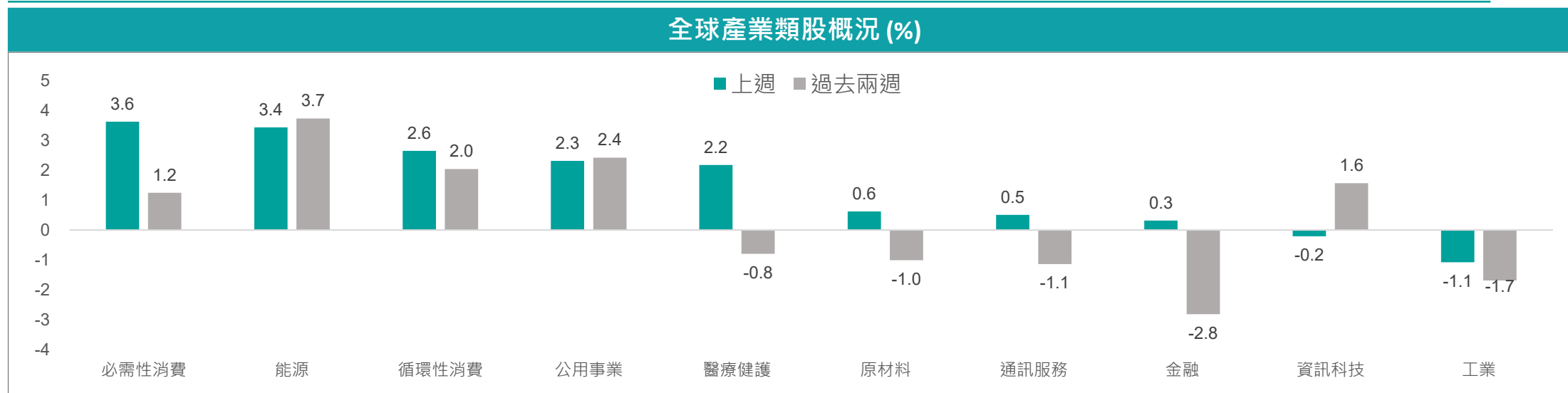
投資回顧與展望：

- 美國超微執行長表示，5月宣布在臺投資百億美元的供應鏈計畫符合進度，考量AI市場需求比預期更好，將進一步調高投資金額，未來也會持續擴大投資臺灣供應鏈。此外，她指出與供應鏈夥伴正共同討論未來3-5年的安排，必須確保晶圓製造、後段封裝及其他環節的產能同時到位。
- 晶圓代工龍頭公告9月營收達5118億元，年增54.6%，連續2個月衝破5000億元大關，創歷史次高，第三季累計營收1兆4942億元，創單季新高，超越財測高標水準；公司預計將於本周10/15召開法說會，市場關注Q4及明年展望，AI成長趨勢、先進製程與先進封測狀況、海外廠區進度以及資本支出規劃等議題。
- 就技術面而言，大盤近期在5萬點整數關卡前呈現觀望整理格局，受國慶連假前獲利了結與賣壓影響，多次挑戰未能有效突破，顯示5萬點已成為短線重要壓力區。不過，指數回檔幅度有限，多頭趨勢仍具韌性。本周若資金回流、成交量同步放大，並成功站穩5萬點，市場有望延挑戰更高點位。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/10/09。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

蘋果與微軟紛紛推出新產品應用；花旗看好全球CPU規模增長



盤勢分析：

- 產業類股表現不一，上週消費/能源/公用事業/醫療等類股皆有2%以上漲幅；其次，科技與工業類股表現較弱。

科技類股：

- 蘋果正積極擴大智慧家庭布局，傳出將攜手LG電子開發一系列智慧家居產品，包括智慧門鈴、恆溫器、智慧門鎖，以及室內外監控攝影機和泛光燈攝影機等。這些裝置將全面整合至蘋果生態系，並與新一代智慧家庭中樞、升級版HomePod mini及新版Apple TV共同運作，進一步強化智慧家庭體驗。市場消息指出，蘋果預計於10/13正式發表這批新品，展現其進軍智慧家庭市場的雄心。
- 花旗分析師看好AI代理普及將帶動CPU需求爆發，預估全球CPU市場規模將由去年的250億美元大幅成長至2030年的3,000億美元。AMD執行長表示，由於市場需求非常強勁，公司計劃於明年大幅提升供應能力，以滿足成長需求。
- 微軟推出可直接在個人電腦端運行的AI程式設計模型，以及強化AI代理存取權限管理的新安全技術，並攜手輝達推出新款Surface筆電，進一步推動AI運算從雲端走向終端裝置，與蘋果在裝置端AI領域展開競爭。不過，記憶體價格持續上漲推升硬體成本，也為相關產品的定價與市場滲透率帶來挑戰。

資料來源：Bloomberg，2026/10/09。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

Google購電協議拉抬電力股；SpaceX股價自低點反彈逾五成



MSCI全球非必需消費指數走勢



MSCI通訊服務指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/10/09。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費上漲2.6%，通訊服務上揚0.5%。
- 富國銀行認為，Meta的AI助理Muse有望成為下一波成長引擎，其帶動的產品週期規模甚至可能超越四年前Reels成功推出時所創造的成長動能。為支撐AI發展，Meta也將持續加大投資力度。富國銀行預估，Meta明年營業費用將達2100億至2150億美元，高於市場預期；資本支出則可能增至2500億美元，反映公司正大幅投入AI基礎設施建設，以鞏固長期競爭優勢。
- 受AI資料中心電力需求持續成長帶動，美國電力與核能類股上週表現強勢。其中，Google與Constellation Energy簽署為期20年的核能購電協議，並投入資金協助核電設施升級，被市場視為大型科技公司積極鎖定長期穩定電力來源的重要案例，進一步凸顯核能在AI基礎設施發展中的戰略地位。在此利多激勵下，Constellation Energy股價大漲逾一成。
- SpaceX於9月完成第14次Starship測試，這款大型、可完全重複使用的火箭被視為降低太空運輸成本的關鍵技術。隨著發射成本下降，市場預期將有助於推動Starlink衛星寬頻服務擴張，並為未來太空AI運算衛星網路發展奠定基礎。受樂觀預期帶動，SpaceX股價自低點反彈逾50%，並重返IPO發行價。在那斯達克100指數持續創高的背景下，SpaceX與太空經濟題材再度受到市場關注，也帶動馬斯克資產價值同步攀升。

G7釋放柴油與原油庫存；機器人手術規模年成長將達14-15%



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/10/09。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

資源類股：

- WTI原油價格上漲0.6%至91.66美元，能源股上漲3.4%。
- 市場船運數據顯示，9月最後一周有4天中東原油出口量甚至超過戰爭爆發前水準，顯示產油國已透過替代運輸路線及物流調整，在荷姆茲海峽及周邊航運受干擾的情況下維持原油出口。
- 由於七大工業國集團(G7)達成協議，決定釋放緊急柴油與原油庫存，供應疑慮有所緩解，也幫助近月WTI原油期貨與布蘭特原油期貨價格趨於穩定。預計國際能源署(IEA)將召開會議，討論柴油庫存釋放的具體安排。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲2.2%，NBI生技指數漲0.7%。
- 在美國，80歲以上人口預計將從目前約1,500萬人增加至2040年代中期接近3,000萬人，規模幾乎翻倍；美國人口老化加速，尤其80歲以上高齡人口快速成長，而高齡族群也是慢性疾病與醫療支出的主要來源，因此將持續推升醫療保健需求！
- 手術機器人最大的驅動力來自微創手術(Minimally Invasive Surgery)，與傳統開刀相比，可降低出血量感染風險、住院天數、術後恢復時間等。根據研調預估，全球手術機器人市場2025年約136億美元，2030年將可達271億美元，年複合成長率約14%~15%。



全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債



美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 上週美國10年期公債殖利率一度攀升至5.36%，創下2002年4月以來最高水準；最後收至5.25%，一週小幅走低2bps。

投資回顧與展望：

- 美國9月貿易逆差擴大13.7%，進口額創下歷史新高，反映美國內需仍保持強勁。儘管市場一度擔憂戰爭推升油價、進而加劇通膨壓力，但投資人對聯準會進一步升息的預期已明顯降溫。上週390億美元10年期公債標售需求優於市場預期，無論投標倍數或間接投標者參與度皆表現強勁。市場認為目前美債殖利率相較過去長期低利率環境已具吸引力，近期標售需求回升，也反映投資人正逐步增加配置美債、鎖定較高收益，對債券市場而言為正面訊號。
- 聯準會9月會議紀要顯示，多數官員認為年底前仍需再升息一次，以確保通膨持續朝2%目標回落。在18位提交利率預測的官員中，有16位預估今年還會再升息一次，但整體利率路徑也顯示本輪升息循環已接近尾聲，2027年進一步升息的可能性有限。儘管聯準會立場仍偏鷹派，市場對10/29會議再次升息的預期已明顯降溫，主要受惠於近期通膨數據較預期溫和，以及部分官員傾向觀察既有緊縮政策對經濟的影響。整體來看，若後續經濟與通膨持續降溫，12月會議將成為是否再度升息的關鍵觀察時點。

資料來源：Bloomberg，2026/10/09。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

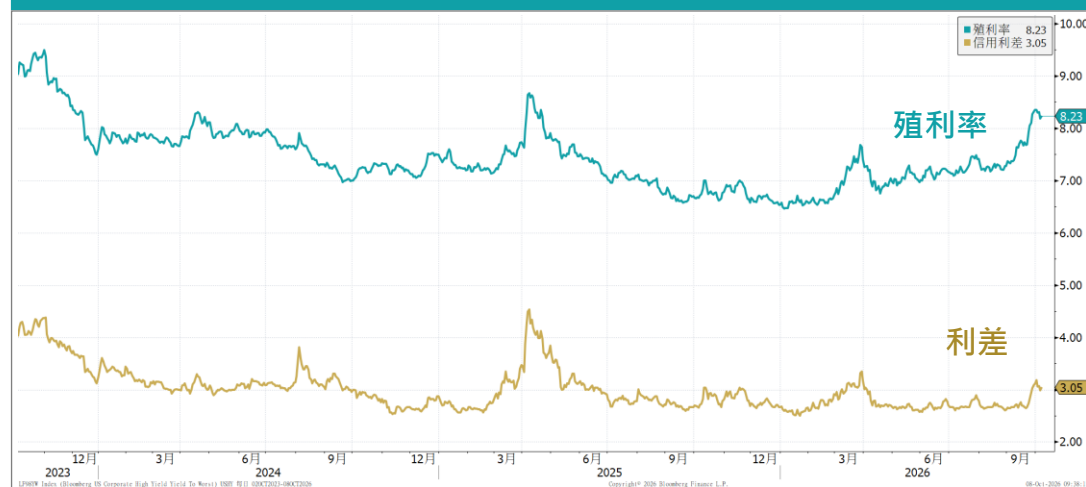
美國企業債 投等債信用利差仍維持低檔，非投資等級聚焦較高信評為佳



美國投資級企業債殖利率與利差走勢



美國非投資級企業債殖利率與利差走勢



市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上揚0.48%，非投資級債上漲0.20%。

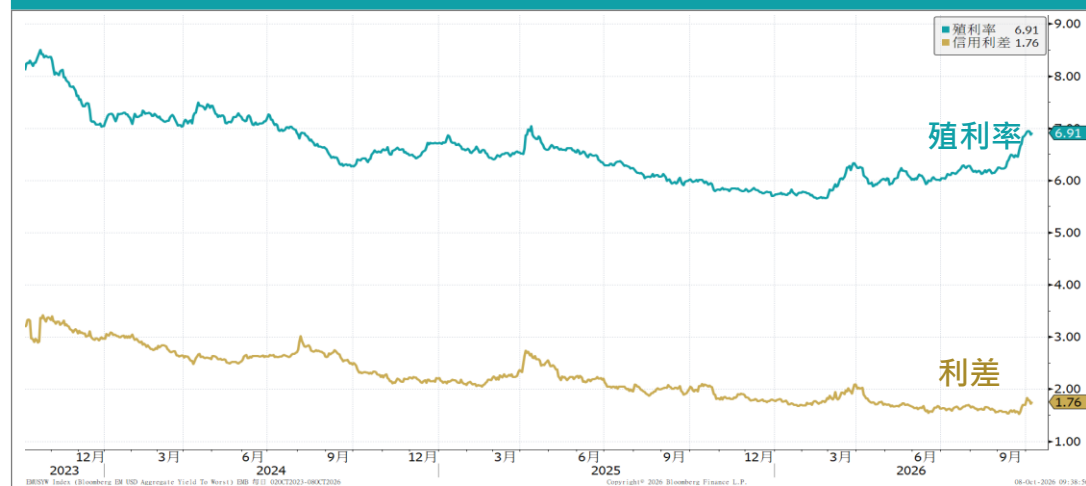
投資回顧與展望：

- 美國9月消費者信心跌至2014年以來低點，主因油價與生活成本持續高檔，加上民眾對就業前景轉趨保守，進一步壓抑未來半年購買汽車、房屋及大型家電等大額支出的意願。
- 聯準會上月升息1碼，並同步上調通膨與經濟成長預估，反映美國經濟與就業市場仍具韌性。在此背景下，美國投資級債殖利率隨公債利率走升，惟信用利差仍維持低檔，顯示企業信用風險尚未明顯惡化。從基本面來看，美國大型企業獲利持續成長、發債步調穩健，整體財務體質良好。此外，第四季進入傳統發債淡季，加上去年底前債券到期規模逐步下降，有助支撐債券價格。投資策略上，可優先布局中短期投資級債，並聚焦金融、通訊、公用事業及保險等殖利率與風險報酬較具吸引力的產業，以兼顧收益與債信品質。
- 在地緣政治風險、聯準會升息預期及政策不確定性仍存在的環境下，短存續期非投資級債可望兼顧收益與利率風險控管。近期美國非投資級債信用利差大致維持在298個基點附近，顯示整體信用市場尚屬穩定，但不同信評債券表現已出現明顯分化。

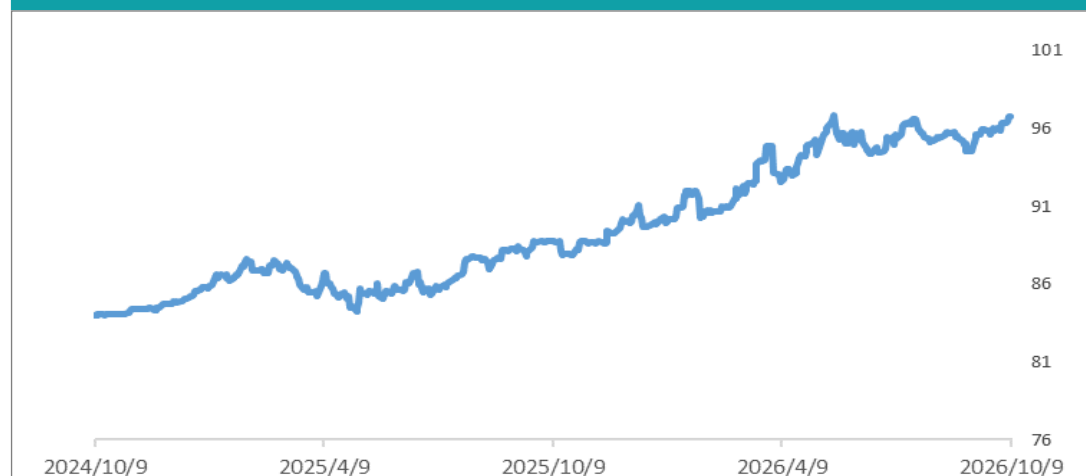
資料來源：Bloomberg，2026/10/09。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/10/09。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.64%，公司債上漲0.41%。

投資回顧與展望：

- 世界銀行最新報告指出，受惠於AI相關產品出口需求強勁，東亞及太平洋地區今年經濟成長率預估上調至4.5%，較先前預測提高0.3個百分點。AI供應鏈已成為區域經濟成長的重要支柱，在多數東亞國家中，相關產品貢獻超過一半的出口增幅，馬來西亞、菲律賓、泰國及越南的占比更超過70%。不過，世銀也提醒，區域經濟動能正日益集中於AI相關製造與出口。若排除AI產品，東亞部分經濟體的貿易成長實際上相對疲弱。
- 印度央行於10月7日公布貨幣政策會議結果，決議升息一碼至5.50%，符合市場預期。RBI認為，在經濟動能維持強勁，但整體及核心通膨壓力上升，且部分供給面衝擊可能擴散至通膨預期與企業定價行為的情況下，調升政策利率適當。
- 今年以來，新興市場債券受惠於信用利差維持相對穩定及基本面改善，整體表現相對突出。隨著多數新興市場經濟成長動能維持正向、債務水準控管得宜，加上財政與政策紀律持續改善，吸引國際資金流入追求較高收益。在美國財政赤字擴大與全球市場不確定性仍存的環境下，新興債可作為投資組合的部分配置，不僅有助分散區域風險，也能掌握較具吸引力的收益機會。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(10/12-10/16)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
10/13	中國	貨幣供給M2(年比)	7.4%	7.5%
10/14	中國	CPI(年比)	-	0.8%
10/14	中國	核心CPI(年比)	-	1.0%
10/14	中國	出口(年比)	-	25.0%
10/14	美國	CPI(月比)	0.6%	0.4%
10/14	美國	Core CPI MoM	0.2%	0.3%
10/14	美國	CPI(年比)	3.6%	3.4%
10/14	美國	Core CPI YoY	2.5%	2.4%
10/15	美國	先期零售銷售(月比)	0.2%	1.2%
10/15	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.2%
10/15	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	-	4.6%
10/16	歐元區	CPI(年比)	-	3.8%
10/16	歐元區	CPI(月比)	-	0.6%

資料來源：Bloomberg · 2026/10/09 ·



主推基金操作策略概況

基金	基金操作策略
玉山科技島基金 (原PGIM保德信科技島基金)	持股水位維持約96~97%，操作偏向逢高調節短線漲多之族群，並逢低承接業績確定性高之族群。持股聚焦於半導體上游和供應鏈發展瓶頸為主要配置核心，輔以漲價概念等子產業，目前持股重心在先進製程、ASIC、光通訊、ABF載板等，前十大比重約為50~60%，持股檔數約25~30支。
玉山中小型股基金 (原PGIM保德信中小型股基金)	電子族群以雲端AI零組件、晶圓代工龍頭建廠供應鏈/先進封測設備、矽智財、測試介面及光通訊為主；傳產則著重電力相關供應鏈配置。目前持股比例90-97%，其中大型股6%、中小型股91%左右；電子與傳產比例目前為86%：9%。
玉山全球基礎建設基金 (原PGIM保德信全球基礎建設基金)	掌握公用事業、能源基建、交通運輸和數位基建四大次產業上漲機會。目前公用事業維持最高占比(約49.2%)，選擇性持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主。交通運輸與能源基建維持基本配置；數位基建目前以電塔、資料中心均衡配置。
玉山全球生態友善ESG多重資產基金(原PGIM保德信全球生態友善ESG多重資產基金) (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)	成熟股市側重美股，新興市場以台韓亞太區主要配置；產業部分AI仍為主要布局。債市方面，貨幣政策態度偏鷹，配置維持低配且聚焦收益。REITs受限於利率偏升環境，配置較為中性。整體預期配置比例為股票50~55%、債券25%、REITs 15~20%。

資料來源：玉山投信整理，2026/10。註：基金專屬警語請詳P.21~22。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



基金專屬警語

●玉山全球生態友善ESG多重資產基金(原PGIM保德信全球生態友善ESG多重資產基金)(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

本基金經向金融監督管理委員會申報生效，惟不表示本基金絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本證券投資信託事業以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本證券投資信託事業除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金投資風險包括類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、與其他投資風險等，有關本基金運用限制及投資風險之揭露請詳見基金公開說明書。本基金包含新臺幣、美元、人民幣及南非幣計價類別，如投資人以其它非本基金計價類別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，當本基金計價類別之貨幣相對於其它貨幣貶值時，將產生匯兌損失。此外，因投資與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。另，投資人尚須承擔匯款費用且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。本基金得投資美國Rule 144A 債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金得投資非投資等級債券，由於非投資等級債券信用評等較差，因此違約風險較高，尤其在經濟景氣衰退期間，稍有可能影響償付能力的不良消息，則此類債券價格的波動可能較為劇烈，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級債券。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金適合能承受中高度風險之穩健型投資人。本基金所投資標的發生上開風險時，本基金之淨資產價值均可能因此產生波動。本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人民幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。本基金投資南非幣計價之受益權單位意謂著投資人將承擔前述計價類別之匯率波動風險，並依據匯率變化而可能使投資人產生匯兌損失。南非幣一般被視為高波動/高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣計價類別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以南非幣申購南非幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，故本公司不鼓勵持有南非幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣計價受益權單位。就南非幣匯率過往歷史走勢觀之，南非幣係屬波動度甚大之幣別。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將會明顯影響基金南非幣計價受益權單位之每單位淨值。本基金投資於基金受益憑證部分可能涉及重複收取經理費。投資遞延手續費N類型各計價類別受益權單位者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請參閱公開說明書。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。關於配息組成項目，投資人可至玉山投信理財網 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.esunam.com)查詢。本基金外幣計價受益權單位得於基金銷售機構之國際金融業務分行(OBU)及國際證券業務分公司(OSU)銷售。本基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。本基金之投資目標與衡量標準、投資策略與方法、投資比例配置、排除政策、風險及盡職治理參與等請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於本基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至玉山投信理財網www.esunam.com、公開資訊觀測站mops.twse.com.tw(境內基金適用)或境外基金觀測站announce.fundclear.com.tw(境外基金適用)查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊，投資人可至玉山投信理財網www.esunam.com或基金資訊觀測站fundclear.com.tw查詢。



玉山投信獨立經營管理 |

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於本基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至玉山投信理財網<https://www.esunam.com>、公開資訊觀測站mops.twse.com.tw(境內基金適用)或境外基金觀測站announce.fundclear.com.tw(境外基金適用)查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。以上資料及建議或預測乃基於或來自相信為可靠之消息來源，僅供投資人參考，且並未考量任何特定投資人個人之財務目的、現況及需求，故投資人在做任何投資前，宜自行考量自身之財務目的、現況及需求，審慎研判個人在投資風險上的承受能力，以做出合適之投資決策，不得依賴本文為其決策之依據，投資人並須為其投資產生之結果負完全之責任。ESUNAM20261032

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權(包括但不限於著作權、專利權、商標權等)均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司(以下簡稱「玉山金控」)所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

玉山證券投資信託股份有限公司

台北總公司：110台北市信義區基隆路一段333號14樓

Tel：(02) 2782-1313

Fax：(02) 2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

Tel：(04) 2205-1313

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：802高雄市苓雅區四維四路22之2號15樓

Tel：(07) 395-1313

Fax：(07) 586-7688